

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, EFISIENSI OPERASI,
LEVERAGE, DAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
(Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode 2013-2015)**

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF LIQUIDITY, OPERATING EFFICIENCY,
LEVERAGE, AND CORPORATE GOVERNANCE MECHANISMS AGAIST
FINANCIAL DISTRESS
(Empirical Studies on Transport Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange in the period 2013-2015)***



Oleh

DODI WIBOWO

20130420258

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2016

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, EFISIENSI OPERASI,
LEVERAGE, DAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
(Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode 2013-2015)**

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF LIQUIDITY, OPERATING EFFICIENCY,
LEVERAGE, AND CORPORATE GOVERNANCE MECHANISMS AGAIST
FINANCIAL DISTRESS
(Empirical Studies on Transport Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange in the period 2013-2015)***

SKRIPSI

**Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta**



Oleh

DODI WIBOWO

20130420258

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2016

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, EFISIENSI OPERASI,
LEVERAGE, DAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
(Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode 2013-2015)**

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF LIQUIDITY, OPERATING EFFICIENCY,
LEVERAGE, AND CORPORATE GOVERNANCE MECHANISMS AGAIST
FINANCIAL DISTRESS
(Empirical Studies on Transport Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange in the period 2013-2015)**



Telah disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing

Arum Indrasari, S.E., M.Buss., Ak., CA
NIK : 143 011

Tanggal, 30 Desember 2016

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, EFISIENSI OPERASI,
LEVERAGE, DAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE
TERHADAP FINANCIAL DISTRESS
(Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode 2013-2015)**

**ANALYSIS OF THE EFFECT OF LIQUIDITY, OPERATING EFFICIENCY,
LEVERAGE, AND CORPORATE GOVERNANCE MECHANISMS AGAIST
FINANCIAL DISTRESS
(Empirical Studies on Transport Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange in the period 2013-2015)**

Diajukan Oleh

DODI WIBOWO
20130420258

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program
Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta
Tanggal 24 Januari 2016
Yang terdiri dari

Dr. Ietje Nazaruddin, SE.,M.Si.,Ak
Ketua Tim Penguji

Erni Suryandari F, SE.,M.Si
Anggota Tim Penguji

Arum Indrasari, S.E.,M.Buss., Ak.,CA
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto SE.,M.Si
NIK : 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Dodi Wibowo

Nomor Mahasiswa : 20130420258

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH LIKUIDITAS, EFISIENSI OPERASI, LEVERAGE, DAN MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS” (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2013-2015)”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, 28 Februari 2017

Dodi Wibowo

MOTTO

“Kesuksesan hanya dapat diraih dengan segala upaya dan usaha yang disertai dengan doa, karena sesungguhnya nasib seseorang manusia tidak akan berubah dengan sendirinya tanpa berusaha.....”

“Do the best, be good, then you will be the best”

“MAN SHABARA ZHAFIRA”

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbilalamin.

Dengan penuh rasa syukur, saya persembahkan sebuah karya sederhana ini untuk orang-orang yang selalu mendukung dan mendoakan saya sampai skripsi ini selesai:

- ❖ Puji syukur kepada Allah SWT, Tuhan yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, dengan segala rahmat dan kasih sayang yang tercurahkan kepada saya, akhirnya skripsi ini dapat saya selesaikan dengan baik.
- ❖ Shalawat serta salam saya haturkan kepada junjungan nabi besar Muhammad SAW yang selalu memberikan suritauladan yang baik kepada para pengikutnya.
- ❖ Saya persembahkan sebuah karya sederhana ini kepada kedua orangtua saya Bapak Muhammad Pairan dan Ibu Turillah yang tidak pernah lelah untuk merawat saya, membimbing, mendidik dan mengajarkan saya pada kebaikan dan memberikan arti perjuangan dan kesabaran yang sesungguhnya sehingga sampai kapanpun saya tidak mampu untuk membalasnya. Semoga kedua orang tua diberikan kesehatan, kelancaran risky dan umur yang panjang. Semoga ini menjadi awal untuk membahagian kedua orang tua saya.
- ❖ Kepada Ibu Arum, S.E., M.Buss., Ak., CA selaku dosen pembimbing skripsi yang sudah membimbing dengan baik sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan benar.
- ❖ Teman-teman seperjuangan (Dzaky, Tio, Ratna, Farin, Siska, Tiara, Opik) yang sudah berjuang bersama untuk meraih kesuksesan di bangku kuliah ini.
- ❖ Terimakasih kepada sahabat-sahabat saya dimanapun berada yang selalu memberikan dukungan dalam bentuk apapun sehingga dalam mengerjakan saya selalu mendapat motivasi dan kelancaran mengerjakan.

- ❖ Terimakasih kepada sahabat saya Brima Yoga yang sudah berjuang bersama membentuk unit usaha yang kita kerjakan mulai dari lulus SMA hingga saat ini, Alhamdulillah pencapaian yang luar biasa dalam hidup, melakukan studi dan mengembangkan usaha yang dirancang bersama hingga pencapaian saat ini.
- ❖ Terimakasih kepada teman-teman Akuntansi 2013 UMY dan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena dengan Rahmat dan Karunia-Nya penulis diberikan kemudahan dalam penyusunan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpah curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarganya dan para sahabatnya, hingga kepada umatnya sampai akhir zaman, amin.

Penulis skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Judul yang penulis ajukan adalah “Analisis Pengaruh Likuiditas, Efisiensi Operasi, *Leverage*, dan Mekanisme *Corporate Governance* terhadap *Financial Distress* (Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2013-2015)”.

Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan hasil sebagai acuan kepada para pengelola perusahaan agar mengetahui terjadinya kesulitan keuangan perusahaan, selain itu dapat memberikan ide untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE.,M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, SE.,M.Si.,Ak selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Arum Indrasari, S.E.,M.Buss.,Ak.,CA selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan waktu dan bimbingannya, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

4. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan bimbingan selama penulisan skripsi.
5. Kedua orang tua yang selalu mendidik, mendukung dan memberikan doa sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan lancar.
6. Semua pihak yang telah membantu memberikan dukungan dan doa dalam menyelesaikan proses penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini, sehingga saran dan kritik yang membangun dapat penulis terima dengan baik. Akhirnya, hanya kepada Allah SWT penulis serahkan segalanya, semoga bermanfaat bagi penulis dan semuanya pada umumnya.

Wassalamualaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 28 Februari 2017

Dodi Wibowo

INTISARI

Abstract: Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas, efisiensi operasi, leverage dan mekanisme corporate governance terhadap financial distress. Analisis ini menggunakan variabel dependen yaitu financial distress dan variabel independen yaitu likuiditas, efisiensi operasi, leverage, kepemilikan institusional, komisaris independen, kepemilikan manajerial dan independensi komite audit. Sampel yang digunakan adalah data sekunder yaitu laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2015. Sampel ditentukan menggunakan metode purposive sampling. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 39 perusahaan.

Hasil pengujian menunjukkan model penelitian telah memenuhi uji multikolinearitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel efisiensi operasi saja yang berpengaruh signifikan terhadap financial distress. Sementara variabel independen lainnya tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap financial distress.

Kata kunci: financial distress, kepemilikan institusional, komisaris independen, kepemilikan manajerial, dan independensi komite audit.

ABSTRACT

Abstract: This study aims to examine and analyze the effect of liquidity, operating efficiency, leverage and corporate governance mechanisms against financial distress. This analysis used the dependent variable which is financial distress and independent variables are liquidity, operating efficiency, leverage, institutional ownership, independent commissioner, managerial ownership and the independence of the audit committee. The sample used secondary data, financial statement and annual report transport company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013-2015. Sample were determined using purposive sampling method. The sample were used as many as 39 companies. The test result showed that research models already meet multicollinearity test. The result showed that the only variable operating efficiency are significantly influence financial distress. While other independent variable has no significant effect on the financial distress.

Keywords: financial distress, institutional ownership, independent commissioner, managerial ownership, and independence of the audit committee.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN KATA PENGANTAR.....	viii
INTISARI	x
ABSTRACT.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Batasan Masalah.....	7
C. Rumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>)	10
B. Hasil Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	11
1. Likuiditas dan <i>Financial Distress</i>	11
2. Efisiensi Operasi dan <i>Financial Distress</i>	12
3. <i>Leverage</i> dan <i>Financial Distress</i>	13
4. Kepemilikan Institusional dan <i>Financial Distress</i>	14
5. Komisaris Independen dan <i>Financial Distress</i>	15
6. Kepemilikan Manajerial dan <i>Financial Distress</i>	16

7. Independensi Komite Audit dan <i>Financial Distress</i>	17
C. Model Penelitian	18
BAB III METODE PENELITIAN	19
A. Objek Penelitian	19
B. Jenis Data	19
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	19
D. Teknik Pengumpulan Data.....	20
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	20
F. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	25
1. Uji Kualitas Data	25
2. Uji Hipotesis dan Analisa Data	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	28
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	28
B. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....	29
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	29
2. Menilai Kelayakan Data dan Model Regresi	31
3. Menilai <i>overall model fit</i>	32
4. Menguji Koefisien Determinasi	33
5. Uji Multikolinearitas	34
6. Tabel Klasifikasi.....	35
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis)	36
D. Pembahasan.....	39
1. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Financial Distress</i>	39
2. Pengaruh Efisiensi Operasi terhadap <i>Financial Distress</i>	40
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>FinancialL Distress</i>	41
4. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Financial Distress</i>	42
5. Pengaruh Komisaris Independen terhadap <i>Financial Distress</i>	43
6. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Financial Distress</i>	43
7. Pengaruh Independensi Komite Audit terhadap <i>Financial Distress</i>	44
BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....	46
A. Kesimpulan	46

B. Saran.....	47
C. Keterbatasan Penelitian.....	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN.....	52

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 MODEL PENELITIAN.....	18
----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	28
Tabel 4.2	Hasil Uji Statistik Deskriptif	29
Tabel 4.3	Menilai Kelayakan Data	31
Tabel 4.4	Pengujian Kelayakan Model	32
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>-2 Log Likelihood Test</i>	32
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi	33
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas	34
Tabel 4.8	Tabel Klasifikasi	35
Tabel 4.9	Hasil Uji Hipotesis	36
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	39

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Data Variabel Independen
- Lampiran 3 Data Variabel Dependen
- Lampiran 4 Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 5 Hasil Uji Kelayakan dan Model Regresi
- Lampiran 6 Hasil Uji *Overall Model Fit*
- Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 9 Hasil Uji Tabel Klasifikasi
- Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis